



Výroční zpráva
za období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016

**ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa,
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,
otevřený podílový fond**

ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Obhospodařovatelská společnost:

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

IČ:

25677888

Sídlo společnosti:

Radlická 333/150, 150 57 Praha 5

Datum vzniku společnosti:

3.7.1998 přeměnou ze společnosti O.B. INVEST, investiční společnost, spol. s r. o., IČ: 44267487, ke dni 13.1.2004 na společnost přešlo jmění zaniklé společnosti První investiční společnost, a.s., IČ: 00255149. V souvislosti s fúzí došlo k 31.12.2011 ke změně obchodní firmy z ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB na ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost a sloučení jmění včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů zanikající společnosti ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB, IČ: 63999463

Základní kapitál společnosti:

499 mil. Kč

Akcionáři:

Československá obchodní banka, a.s. - 40,08% na základním kapitálu a hlasovacích právech
KBC Participations Renta C, SA - 59,92% na základním kapitálu a hlasovacích právech

Předmět podnikání:

Společnost je oprávněna podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: (i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; (ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; (iii) obhospodařovat majetek zákazníka, jehož součástí je investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); (iv) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů.

Orgány společnosti k 31. prosinci 2016

Představenstvo:

Předseda představenstva:

Jaroslav Mužík, MBA

Členové představenstva

Ing. Nicole Krajčovičová

Ing. Aleš Zíb

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady:

Dirk Mampaey

Členové dozorčí rady:

Ing. Marek Ditz

Michal Babický

Představenstvo

Jaroslav Mužík, MBA – člen představenstva od 15.12.2015 (předseda od 21.12.2015) - dosud

Vystudoval britskou Nottingham Trent University, kde získal titul MBA. Pracovní kariéru započal jako burzovní makléř společnosti Bankovní dům Skala a.s., a postupně se propracoval až do pozice ředitele společnosti AB Brokers, s.r.o.. Dále působil v Provident Financial, kde nejprve zastával pozici ředitele obchodu pro Moravu a poté se stal ředitelem podpory prodeje pro Česko a Slovensko. V ČSOB pracuje již od roku 2007, kdy se stal výkonným ředitelem Spotřebního financování. Od ledna 2013 je členem dozorčí rady ČSOB Penzijní společnosti, od listopadu 2012 do listopadu 2015 zastával funkci předsedy dozorčí rady v ČSOB Asset Management a.s., investiční společnost, kde od prosince 2015 působí jako generální ředitel a předseda představenstva.

Mgr. Jan Barta – člen představenstva od 11.12.2015 do 30.9.2016

Je absolventem matematicko – fyzikální fakulty University Karlovy v Praze, Graduate School of Banking Dallas.

V letech 1992 – 2002 působil v Československé obchodní bance, a.s. postupně jako vedoucí oddělení podpory klientů a zástupce ředitele odboru, pověřen řízením provozu odboru obchodování s cennými papíry, zástupce ředitele obchodování pro klienty na finančních trzích a ředitel obchodování pro soukromou klientelu na finančních trzích. Od srpna 2002 nastoupil na pozici vedoucího oddělení prodeje společnosti ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB. Od 9. 12. 2005 byl členem představenstva společnosti ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, pověřený řízením útvaru podpory prodeje. Do 31. 12. 2011 byl předsedou představenstva společnosti ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB a jejím generálním ředitelem. Po fúzi společnosti ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB a společnosti ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB nadále působil v představenstvu společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, od 16.10.2012 se stal předsedou představenstva, ve funkci působil do 10.12.2015.

Od 5.11.2012 do 21.12.2015 zastával také funkci generálního ředitele společnosti.

Ing. Nicole Krajčovičová – člen představenstva od 26.9.2012 - dosud

Je absolventkou VŠE Praha, fakulta Mezinárodních vztahů.

Působila v různých ekonomických funkcích v Pragoexportu, Technik-Trade Soeckneck, GAUDIUM. Od roku 1996 pracovala v Československé obchodní bance, a.s., kde zastávala funkce odborné účetní v odboru Obchodování s cennými papíry, dále působila v útvaru Zpracování transakcí finančních a kapitálových trhů. Zde v letech 2007 až 2010 zastávala funkci výkonné manažerky. V červenci 2010 přešla do ČSOB Investiční společnosti, a.s., člen skupiny ČSOB na pozici manažer útvaru Zpracování operací. Od ledna 2012 do září 2012 byla členkou dozorčí rady ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost. V současné době řídí útvary Zpracování operací, Právní oddělení, oddělení Compliance officer a Řízení rizik.

Ing. Aleš Zib – člen představenstva od 12.10.2012- dosud

Je absolventem Českého vysokého učení technického, Fakulty jaderné a fyzikálně inženýrské a Vysoké školy ekonomické, Fakulty financí a účetnictví.

V roce 1999 byl zaměstnán v Investiční a Poštovní bance jako analytik v odboru investičního bankovníctví. V roce 2000 přešel do ČSOB, ve které působil nejprve v projektu Transakce, kde byl zodpovědný za oblast dceřiných společností IPB, od roku 2003 pracoval v útvaru Plánování a controlling jako vedoucí týmu Konsolidovaného plánování a controllingu. Od roku 2005 působil ve společnosti ČSOB Asset Management a.s., člen skupiny ČSOB, kde měl na starost oblast financí

ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

(účetnictví společnosti, účetnictví OPF, reporting, plánování, controlling a daně). Po sloučení společností ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, a ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB se stal finančním ředitelem. V současné době řídí útvar Financí a Správy portfolií.

Dozorčí rada

Dirk Mampaey – člen od 10. 6. 2014 – předseda dozorčí rady od 30.11.2015 - dosud

Je absolventem Stedelijk Hoger Instituut voor Technische Studie a Stedelijk Hoger Instituut voor Technische Studie (Belgie). Od roku 1989 působil na několika pozicích v Kredietbank, Brusel. Od roku 1999 do roku 2000 působil v KBC Bank, Brusel jako náměstek generálního ředitele Central & Eastern Europe Division; v letech 2000-2010 působil na mezinárodním ředitelství jako asistent generálního ředitele pro Podporu navazujících středoevropských poboček KBC. Od ledna 2011 do dubna 2012 - generální ředitel General Koordinace Banking Strategie a divize expanze, člen Strategického výboru ve střední Evropě Kredyt Bank, Polsko. Od května 2012 do prosince 2012 působil na pozici Senior General Manager Corporate Services. Od ledna 2013 do současnosti působí v KBC Asset Management NV jako předseda výkonného výboru.

Gert Rammeloo – člen od 26.5.2011 – do 26.5.2016

Je absolventem College Sint-Eligius v Antwerpách (Belgie).

V letech 1985 – 1988 působil v několika pobočkách KBC, 1988 – 1992 investiční poradce na pobočce KBC, 1992 – 1998 regionální koordinátor pro Retail, 1998 – 2002 branch & clustermanager, 2003 – 2009 výkonný ředitel pro oblast Sales & Network v Kredyt Bank Poland. Od roku 2009 viceprezident pro oblast Retail v Kredyt Bank Poland.

Chris Sterckx – člen od 10. 6. 2014 – do 2.9.2016

Je absolventem M.A. in Linguistics, KU Leuven (University v Lovani), absolventem postgraduálních kurzů Manažerská ekonomika a kurz oblasti financí, KU Leuven (University of Leuven). Dále se vzdělával jako finanční analytik u Belgické asociace finančních analytiků. Zářij 1994 - duben 1996 působil jako regionální obchodní ředitel pro investiční produkty v Kredietbank; od ledna 1999 do března 2003 působil v Product Development Manager KBC Bank / KBC Asset Management ; březen 2003 - březen 2010 působil jako vedoucí vývoje produktů v KBC Asset Management. V březnu 2010 až červnu 2011 působil jako Chief Risk Officer - generální ředitel KBC Asset Management. V současnosti působí jako Chief Product Innovation Officer – Managing Director KBC Asset Management.

Ing. Marek Ditz – člen od 10.6.2014 – 23.3.2017¹

Vystudoval VŠE v Praze a Swiss Banking School v Curychu.

V ČSOB působí od roku 1994. V roce 2005 byl Marek Ditz jmenován ředitelem divize Specializované a institucionální bankovníctví. V roce 2010 se stal vrchním ředitelem Korporátního a institucionálního bankovníctví, kde byl zodpovědný za distribuční síť 10 regionálních poboček zabezpečujících obsluhu firemních klientů, a dále za oblasti specializovaného financování, zahraničního obchodu a institucionálního bankovníctví, jež mimo jiné pokrývá obsluhu nebankovních finančních institucí, bank a vybraných subjektů veřejného sektoru. Od 1. ledna 2013 je Marek Ditz členem představenstva ČSOB.

¹ na valné hromadě konané dne 23.3.2017 byl na místo Ing.Marka Ditze zvolen Ing. Petr Hutla. Tato skutečnost není dosud zapsána v obchodním rejstříku

ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

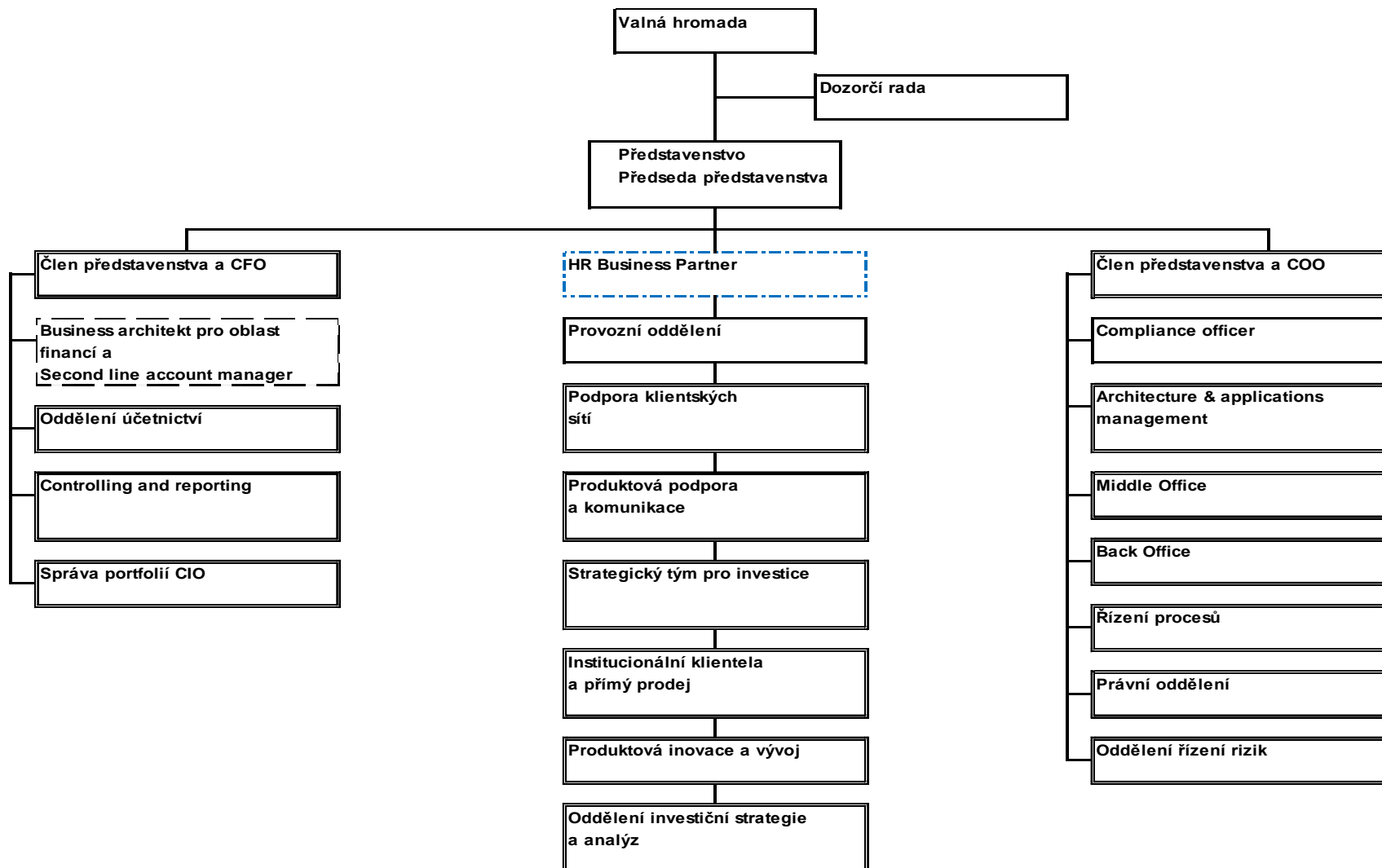
Mgr. Bc. Jana Urbánková – člen od 19.2.2015 – do 15.9.2016

Vystudovala Universitu Jana Amose Komenského v Praze. V letech 1990 – 1996 pracovala jako manažerka Klientského útvaru IPB a od roku 1996 působila v ČSOB, kde pracovala na pozicích manažerky Klientského útvaru, útvaru Operací Klientského centra, senior manažerky útvaru Služeb a podpory Klientského centra, ředitelky Klientského centra a výkonné ředitelky útvaru Klientské služby ČSOB.

Michal Babický – člen od 15.9. 2016 - dosud

Absolvoval v roce 1997 Slezkou univerzitu, v roce 2005 získal ACCA certifikaci. Svou profesionální kariéru začal v KPMG jako asistent auditora. Následně pracoval na různých pozicích v oblasti financí a účetnictví mimo jiné pro společnosti Varta a Alpiq, a od února 2010 působí jako nezávislý konzultant pro oblast financí. V letech 2010 - 2016 byl nezávislým členem výboru pro audit Hypoteční banky a od září 2016 působí jako nezávislý člen dozorčí rady ČSOB Asset Management.

Vnitřní struktura společnosti



ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, obhospodařovala k 31.12.2016 celkem 23 otevřených podílových fondů.

- ČSOB Akciový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001170)
- ČSOB Střednědobých dluhopisů, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001147- kapitalizační třída, CZ0008472354 – dividendová třída)
- ČSOB bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 77000000224)
- ČSOB institucionální - nadační, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770020000228)
- ČSOB Akciový realitní, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472222)
- ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472610- kapitalizační třída, CZ0008474913 – fondová třída)
- ČSOB Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474228)
- ČSOB Private Banking Largo, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474590)
- ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474582)
- ČSOB Private Banking Presto, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474608)
- ČSOB Private Banking Moderato EUR, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474715)
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Privátny, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Vyvážený, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Rastový, otevřený podílový fond*

ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Dlhopisový, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Svetový akciový, otevřený podílový fond*
- Securities Holdings Fund, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- PROFIT, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Premium 3, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Růstový podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Výnosový podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Sokolovský fond, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- TERBERIN Fund, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)

* Výroční zprávy těchto fondů jsou zpracovány na základě zákona o kolektivním investování č. 203/2011 Z.z. v platném znění a jsou k dispozici na www.csobinvesticie.sk

Fondový kapitál obhospodařovaných fondů k 31.12.2016

| Zkrácený název fondu | Fondový kapitál v CZK |
|---|------------------------------|
| ČSOB Akciový | 1 629 034 341 |
| ČSOB Střednědobých dluhopisů, kap. třída | 512 217 884 |
| ČSOB Střednědobých dluhopisů, div. třída | 207 570 491 |
| ČSOB bohatství | 6 017 774 499 |
| ČSOB nadační | 231 042 507 |
| ČSOB Akciový realitní | 506 257 358 |
| ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, kap. třída | 224 115 942 |
| ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, fond. třída | 128 436 666 |
| ČSOB Vyvážený dividendový | 1 571 624 461 |
| ČSOB Private Banking Largo | 652 340 028 |
| ČSOB Private Banking Moderato | 2 677 434 159 |
| ČSOB Private Banking Presto | 621 022 933 |
| ČSOB Private Banking Moderato EUR | 105 737 657 |

VÝROČNÍ ZPRÁVA

| Zkrácený název fondu | Fondový kapitál v EUR |
|-----------------------------|------------------------------|
| ČSOB Privátný | 20 724 708 |
| ČSOB Vyvážený | 11 448 616 |
| ČSOB Rastový | 11 315 329 |
| ČSOB Dlhopisový | 3 756 985 |
| ČSOB Svetový akciový | 4 925 695 |

Společnost nevlastní žádné vlastní akcie.

Údaje o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců Společnosti: 76

Údaje o průměrném přepočteném počtu vedoucích pracovníků Společnosti: 3

Údaje o soudních nebo rozhodčích sporech, které se týkají majetku nebo nároku podílníků podílového fondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5% hodnoty majetku podílového fondu v rozhodném období

Společnost při jednání na svůj účet ani při jednání na účet investičních fondů není účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu, jehož hodnota by přesahovala 5 % majetku společnosti nebo investičního fondu.

Zpráva o vztazích mezi ovládající osobou a osobou ovládanou a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou zpracovaná podle ust. § 82 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích) je obsažena ve výroční zprávě společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost.

Obhospodařováním majetku byli pověřeni:

Ing. Pavel Kopeček, CFA

nar.: 21.8.1981

vzdělání: VŠE v Praze, obor Podniková ekonomika a management, Bankovníctví

praxe: 12 let na kapitálovém trhu

Ing. Patrick Vyroubal, CFA

nar.: 10.10.1978

vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze, fakulta mezinárodních vztahů

praxe: 14 let ve finančním sektoru

Depozitářem fondu byla v rozhodném období Československá obchodní banka, a.s, IČ 00001350, se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ: 150 57, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B.XXXVI, vložka 46.

Činnost obchodníka s cennými papíry v rozhodném období především vykonávali:

Československá obchodní banka, a.s., IČ:00001350, Radlická 333/150, Praha 5,PSČ 150 57;

Česká spořitelna, a.s. IČ: 45244782, sídlo: Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 14000;

Patria Finance, a.s. IČ: 26455064, sídlo: Praha 1, Jungmannova 745/24, PSČ 11000;“

ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

WOOD & Company Financial Services, a.s. IČ: 26503808, sídlo: Praha 1, Václavské nám. 772/2, PSČ 11000;

Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytnout investiční služby, která vykonávala činnosti hlavního podpůrce ve vztahu k majetku fondu kolektivního investování, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnosti vykonává

Investiční společnost neuzavřela s žádnou osobou smlouvu na činnost hlavního podpůrce podílového fondu dle ustanovení § 85 až 91 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

Metody, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování fondů pod správou Společnosti.

Pro výpočet celkové expozice fondu se využívá závazková metoda. Deriváty jsou sjednávány pro řízení měnového rizika.

Seznam protistran, s nimiž je možno uzavírat tyto deriváty je následující: Citibank Europe plc / Prague, Česká spořitelna, a.s., Československá obchodní banka, a.s., ING Bank NV/Prague, Komerční banka, a.s., PPF banka a.s. Při uzavírání těchto derivátů není přijímáno zajištění.

Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu; rizikový profil podílového fondu je vyjádřen především syntetickým ukazatelem – SRRI (synthetic risk and reward indicator). Syntetický ukazatel zobrazuje proměnlivost hodnoty podílového listu a tím i rizikovost investice. Je odvozen pouze z historického vývoje hodnoty investice a má tudíž omezené využití pro předpověď vývoje rizikovosti takové investice do budoucna. Zavedení tohoto ukazatele vychází z právních předpisů v souvislosti s Evropskou směrnicí UCITS IV. Ukazatel má umožnit srovnání rizikovosti standardních investičních fondů v rámci Evropské unie. Ukazatel se může lišit od produktového skóre stanoveného podle interní metodiky ČSOB. Syntetický ukazatel rizika a výnosu je uveden v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory, který nahrazuje zjednodušený statut fondu a je možné jej nalézt na webových stránkách jednotlivých fondů z nabídky ČSOB.

Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

K žádným podstatným změnám ve statutu investičního fondu nedošlo. Změna statutu Fondu spočívá v možnosti vytvářet třídy podílových listů – kapitalizační a fondové. A dále v doplněna informace o koncentraci na akcie.

Ekonomický vývoj v ČR a vývoj na finančních trzích v roce 2016

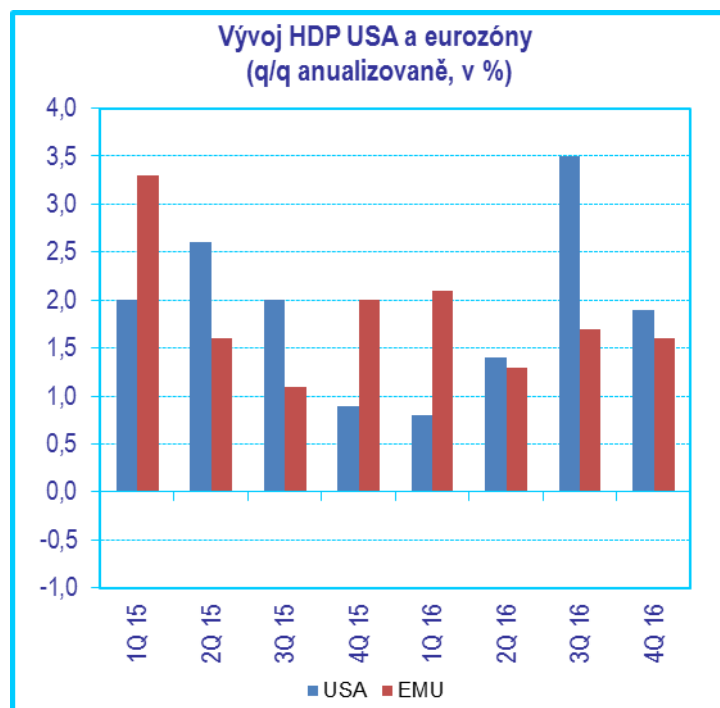
Globální ekonomická situace

Ekonomika USA ve čtvrtém čtvrtletí zpomalila tempo na 1,9 % (čtvrtletně, přepočteno na roční bázi), po 0,8 % v prvním, 1,4 % ve druhém a 3,5 % ve třetím kvartále. Jako silná brzda zapůsobil v posledním čtvrtletí export. Naopak tahounem růstu zůstala silná spotřeba a firemní investice. Jádrová inflace (PCE), kterou sleduje americká centrální banka při nastavování své měnové politiky, se v průběhu roku postupně zvedala až k 1,7 % meziročně. Přitom ještě v prosinci 2015, kdy Fed poprvé od finanční krize přistoupil ke zvýšení sazeb o čtvrtinu procentního bodu, dosahovala pouze 1,4 % meziročně. Dostatečně vysoký dlouhodobý průměr tvorby pracovních míst a postupný růst inflace směrem k cíli byly pro Fed důležitými argumenty pro další zvýšení sazeb (na 0,50-0,75 %), k němuž se odhodlal 14. prosince 2016.

HDP eurozóny rostl ve čtvrtém čtvrtletí 2016 o 1,6 % (mezičtvrtletně, přepočteno na roční bázi), po 2,1 % v prvním, 1,3 % ve druhém a 1,7 % ve třetím kvartále. Ekonomice pomáhal zejména silný růst investic. Míra nezaměstnanosti zaznamenala v eurozóně velmi příznivý vývoj, když během roku klesla na nejnižší úroveň za zhruba 8 let (9,6 % v prosinci). Pomalu se zvedala také inflace, v níž se začalo projevovat zvýšení cen komodit. V prosinci dosahoval růst spotřebitelských cen v eurozóně oproti období před rokem 1,1 %.

ECB na prosincovém zasedání rozhodla o prodloužení programu nákupů dluhopisů o 9 měsíců do prosince 2017. Od dubna 2017 ale sníží hodnotu nákupů z 80 na 60 miliard eur měsíčně. Úrokové sazby ECB zůstaly po celý rok 2016 beze změny (depozitní sazba -0,40 %). Předstihové ukazatele (PMI) vykazovaly v posledních měsících ve většině členských zemí zlepšení a držely se jak ve službách, tak ve výrobě nad padesátibodovou hranicí, což značí očekávání pokračující expanze.

Čínská ekonomika v roce 2016 zpomalila, byť velmi pozvolna na 6,7 %. Světová ekonomika rostla o 3,1 %.



Pozn.: Ekonomika USA představuje zhruba 24 % a ekonomika eurozóny 16 % světového hospodářství.

Ekonomická situace v České republice

Za celý loňský rok dosáhl ekonomický růst 2,4 % a byl tak skoro poloviční ve srovnání s rokem 2015, v němž se příznivě projevil evropské fondy. Motorem ekonomiky zůstal zpracovatelský průmysl (výroba osobních aut), další odvětví mu pouze sekundovala. Na straně poptávky hrála prim spotřeba domácností, podpořená snižující se nezaměstnaností a rychlejším růstem mezd. Na druhou stranu rychle rostoucí inflace začala postupně ukrajovat z růstu nominálních výdělků významnější část. Vedle spotřeby podpořil růst ekonomiky i export, jehož výsledky byly těsně spojeny s vývojem zpracovatelského průmyslu.

Česká koruna byla politikou ČNB po celý rok fixována blízko úrovně 27 CZK/EUR. K jedinému drobnému výkyvu došlo bezprostředně po brexitu, kdy koruna velmi mírně oslabila spolu s dalšími středoevropskými měnami, nicméně kurz se prakticky okamžitě vrátil do výchozí hodnoty a po zbytek roku zůstal víceméně stabilní. Česká národní banka (ČNB) komunikuje trvání tzv. „tvrdého měnového závazku“ minimálně do 31. března 2017. My předpokládáme, že intervence skončí již během 2. čtvrtletí 2017.

Dluhopisové trhy

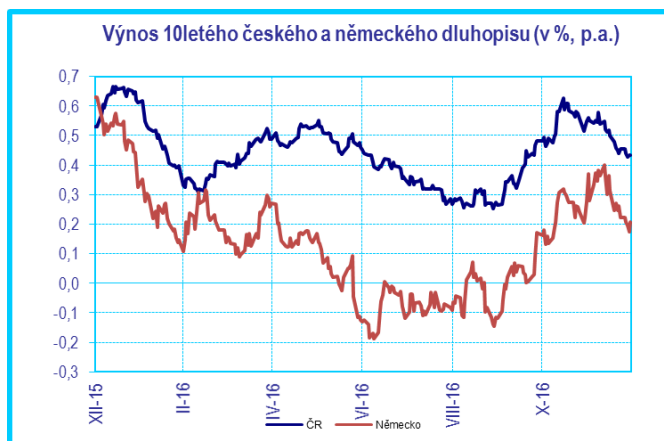
Výnosy státních dluhopisů předních světových zemí se po brexitu výrazně propadly (ceny dluhopisů vzrostly). Na minimech se ale udržely jen do konce třetího čtvrtletí. Silným impulzem k růstu dluhopisových výnosů bylo zvolení Donalda Trumpa americkým prezidentem, které vedlo ke zvýšení inflačních očekávání.

Americké desetileté státní dluhopisy nesly ke konci roku 2016 o 11 b.b. více v porovnání se stejným obdobím před rokem. Prosincové zvýšení sazeb Fedu bylo již několik týdnů před zasedáním centrální banky plně zohledněno v cenách aktiv, proto již následně nevedlo k dalšímu výraznějšímu nárůstu dluhopisových výnosů. Překvapením byl ale výhled rychlejšího utahování měnové politiky v roce 2017 - Fed připravil trh na celkem tři zvýšení sazeb do konce letošního roku.

Na dluhopisový trh také dopadlo prosincové rozhodnutí ECB o protažení QE - výnosy desetiletých německých bundů se sice nepropadly opět pod nulu, kde se pohybovaly po 4 měsíce po britském referendu, nicméně zkorigovaly listopadový vzestup. Za rok se tak snížily o 35 b.b. (ceny vzrostly). V důsledku politické nejistoty v Itálii a problémů tamního bankovního sektoru stoupla riziková přírážka u italských státních dluhopisů, jejichž výnosy se na desetileté splatnosti zvedly o 39 b.b. a na konci roku dosahovaly 1,8 %.

Česká výnosová křivka byla specifická svým krátkým koncem, který se ke konci roku pohyboval hluboce v záporu v důsledku spekulací na očekávané posílení koruny. Desetiletý český dluhopis nesl na konci prosince 0,434 %, zatímco dvouletý -0,866 %.

VÝROČNÍ ZPRÁVA



Akciové trhy

Uplynulý rok byl z hlediska akciových investic nakonec poměrně úspěšný, ač to zprvu na slušné výnosy vůbec nevypadalo. Korporátní výsledky byly ještě v první polovině roku 2016 velmi slabé (k poklesu zisků docházelo několik kvartálů v řadě), protože průměr indexu S&P 500 negativně ovlivňovalo silné zastoupení těžce zkoušeného ropného sektoru. Výsledkové sezóny za třetí a čtvrtý kvartál ale již vyzněly pozitivně. Zisky konečně po delší době vykázaly růst jak v USA, tak v eurozóně.

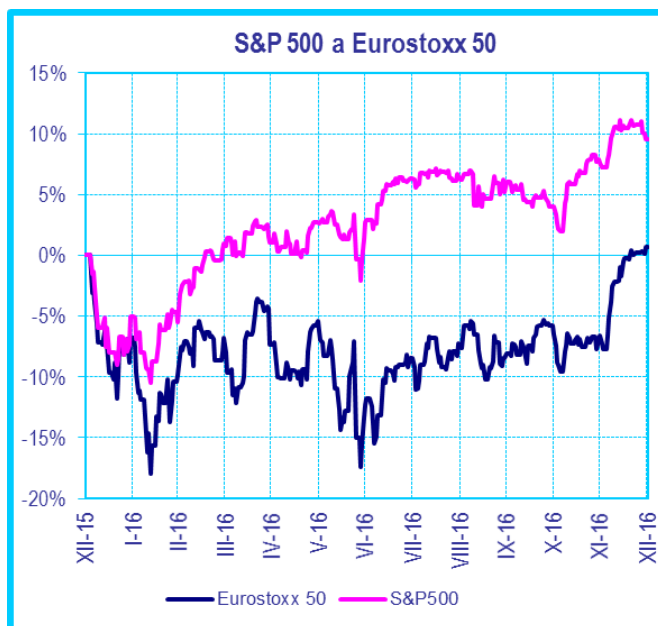
I přes relativně „divokou jízdu“ akcie zakončily rok 2016 ve většině regionů v plusu. Akciový index MSCI World All Countries vzrostl na ceně o 5,63 %. Při zohlednění dividendového výnosu, který v současné době dosahuje u světových akcií v průměru 2,5 %, dokonce celkově zhodnotil o více než 8 %. Obrat na trhu s ropou, zotavení trhu průmyslových komodit a celkově lepší se nálada investorů měly vliv na jednotlivé akciové regiony a sektory.

Z regionálního hlediska byly úspěšné právě „komoditní“ trhy, tedy Brazílie a Rusko (jinak ale investičně dosti problematické země). Tamní akcie si připsaly až přes 50 %, pokud započteme i měnové zhodnocení a dividendový výnos. Naopak čínské akcie či pražská burza hvězdami nebyly.

Co se sektorů týče, výrazný růst cen ropy pomohl do čela ropným firmám, závěr roku patřil bankám a pojišťovnám (reálné obrysy konce celosvětově rekordně nízkých sazeb pomohly zlepšit vyhlídky na jejich marže) a úplně pozadu nezůstaly ani průmyslové firmy, které těžily ze zlepšené poptávky a celkově dobré kondice světového hospodářství. Na chvostu zůstaly farmacie, které většinu roku trpěly v obavách z vítězství Hillary Clintonové, jejímž jedním z hlavních bodů volebního programu bylo zregulovat ceny léků a zdravotní péče. Příliš se nedařilo ani výrobcům spotřebního zboží.

Přestože počátkem roku americké akcie nabíraly hluboké ztráty, zažily nakonec nadprůměrně úspěšný rok (S&P 500 +9,54 %, Dow Jones +13,42 %). Po zvolení Donalda Trumpa novým americkým prezidentem lámaly historické rekordy a nezastavilo je ani posilování amerického dolaru (+3,21 % vůči euru).

VÝROČNÍ ZPRÁVA



Evropské trhy zaznamenaly v porovnání s USA slabší růst (DAX +6,87 % včetně dividend, Eurostoxx 50 +0,70 %). V rámci západní Evropy byl vítězem (v domácí měně) britský FTSE 100, který zakončil poslední obchodní den roku 2016 na historickém maximu a připsal si tak za rok zhruba 14 %. Tento růst však byl téměř plně vykoupen propadem britské libry, která drasticky oslabil v reakci na rozhodnutí o brexitu. Navíc je nutné dodat, že index FTSE 100 není nejvhodnějším reprezentantem britské ekonomiky vzhledem k velkému zastoupení mezinárodně působících firem.

Japonské akcie skončily po roce zhruba na nule (Nikkei 225 +0,42 %). Část zisků ale zahraničním investorům přineslo posílení jenu (+2,70 % vůči americkému dolaru).

V regionu střední a východní Evropy byl absolutním vítězem maďarský index BUX (+33,79 % včetně dividend). Maďarské akcie byly ještě před rokem v rámci regionu výrazně podhodnocené, silný růst zisků tamních firem ale pomohl k zúžení tohoto valuačního rozdílu. Díky zotavení komoditního trhu se také značně dařilo ruským akciím (MICEX +27,76 %).

Naopak poraženým roku 2016 byla pražská burza (-3,63 %), kterou nejvíce stáhla špatná výkonnost akcií VIG a Komerční banky. Pojišťovací skupině VIG se sice ke konci roku dařilo, ne však dost na to, aby zcela dohnala předchozí propady dané nepříznivým vývojem úroků a problematickým odpisem IT systémů na konci roku 2015 (ten se promítl i do vyplacené dividendy). Komerční banka rozdělila své akcie v poměru 1:5, což mělo usnadnit přístup malým investorům. Banka s ohledem na zpřísnující se regulační požadavky přehodnotila dividendovou politiku, čímž přiměla řadu investorů přejít k jiným titulům, a to navzdory slušným výsledkům podpořeným takřka neexistujícím úvěrovým rizikem a jednorázovými položkami. Naopak jednoznačným vítězem roku byl v rámci indexu PX nováček pražské burzy Moneta Money Bank. Nejenže šlo o největší IPO od roku 2008, ale původní majitel dokázal následně nadvakrát prodat i zbylý podíl, aniž by srazil cenu akcií. Titul se dostal do sledovaných indexů a v řadě dní dominoval obchodování na celém trhu. Investoři, kteří Monetu koupili za upisovací cenu 68 korun, měli ke konci roku nerealizovaný zisk přes 20 %.

Vývoj činnosti fondu

Investice do Fondu byly prováděny plně v souladu s investiční strategií a neodchylovaly se od statutu Fondu. Z teritoriálního hlediska byly investice alokovány především do zemí bývalého východního bloku (s výjimkou Německa), včetně nástupnických států bývalého Sovětského svazu, zemí bývalé Jugoslávie, Turecka, Švédska, dále pak ve středoevropském regionu, včetně České republiky.

Na základě rozhodnutí ČNB ze dne 17. června 2016, č. j. 2016/070114/CNB/570, byla vytvořena fondová třída.

V porovnání s koncem roku 2015 došlo ke zvýšení podílu českých akcií z 5,50% na 9,07 %, ke zvýšení podílu ruských akcií z 21,32 % na 21,47 %, ke zvýšení podílu rakouských akcií z 8,97 % na 15,72 %, ke snížení podílu tureckých akcií z 21,52 % na 8,30 %, ke zvýšení podílu polských akcií z 19,11 % na 22,12 %, a ke zvýšení podílu maďarských akcií z 5,63 % na 12,43 % a ke zvýšení podílu lucemburských akcií z 2,55 % na 3,04 %. Podíl rumunských akcií poklesl z 5,76 % na 5,34 % a podíl chorvatských akcií se snížil z 2,49 % na 0,99 % na konci roku. Podíl slovinských akcií na konci roku 2016 byl nulový oproti roku 2015, kdy činil 2,03%. Podíl akcií obchodovaných na pražské burze se zvýšil z 14,404 % na 21,33 %. Celkový podíl akcií ve Fondu se snížil, když na konci roku 2015 tvořil 99,28 % a na konci roku 2016 činil 98,4628 %. Běžné účty a ostatní aktiva se zvýšily z 0,72 % na 1,54 %.

Fond je fondem růstovým a nevyplácí podílníkům výnosy. Všechny výnosy jsou v rámci denního oceňování započítávány do hodnoty podílového listu a zhodnocení z podílového listu je podílníky realizováno jako rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou.

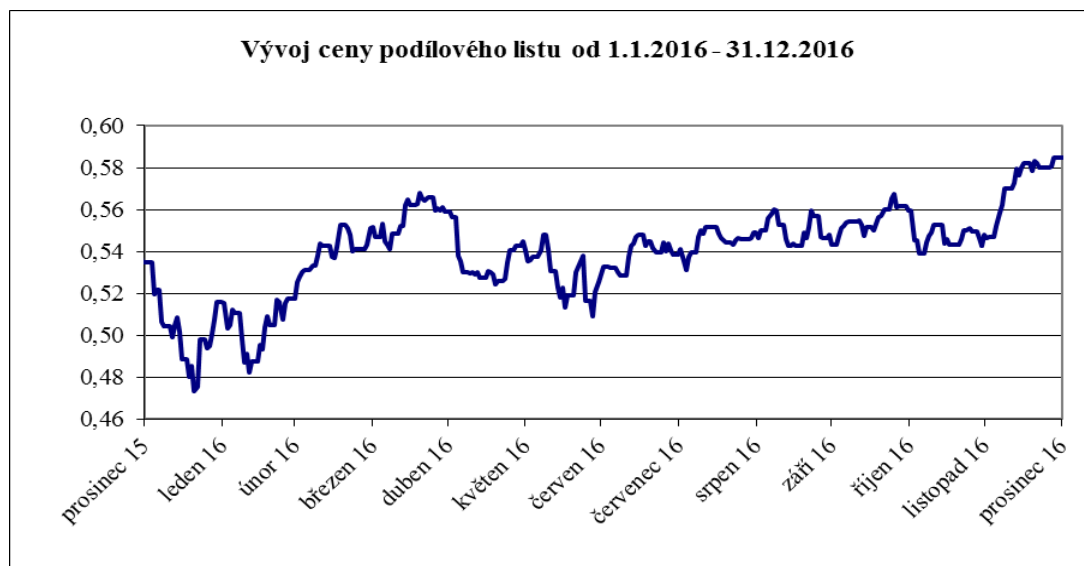
Hodnota podílového listu kapitalizační třídy byla na konci roku 2016 0,5846 Kč

Hodnota podílového listu fondové třídy byla na konci roku 2016 1,0636 Kč

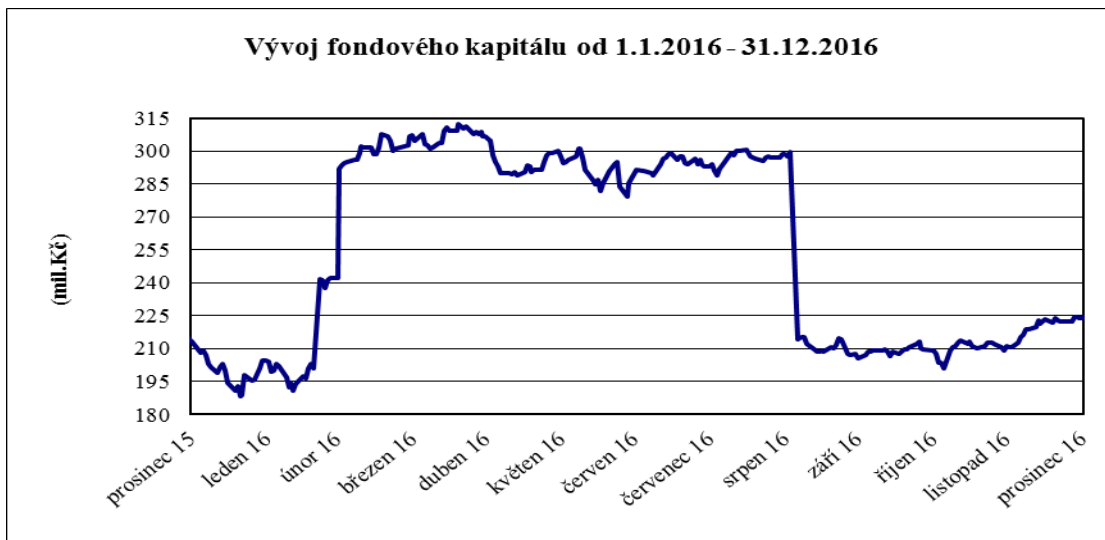
Hodnota Fondového kapitálu kapitalizační třídy na konci roku 2016 byla 224,12 mil.Kč, fondové třídy 128,44 mil. Kč.

Vývoj hodnoty podílového listu a celkového Fondového kapitálu v rozhodném období

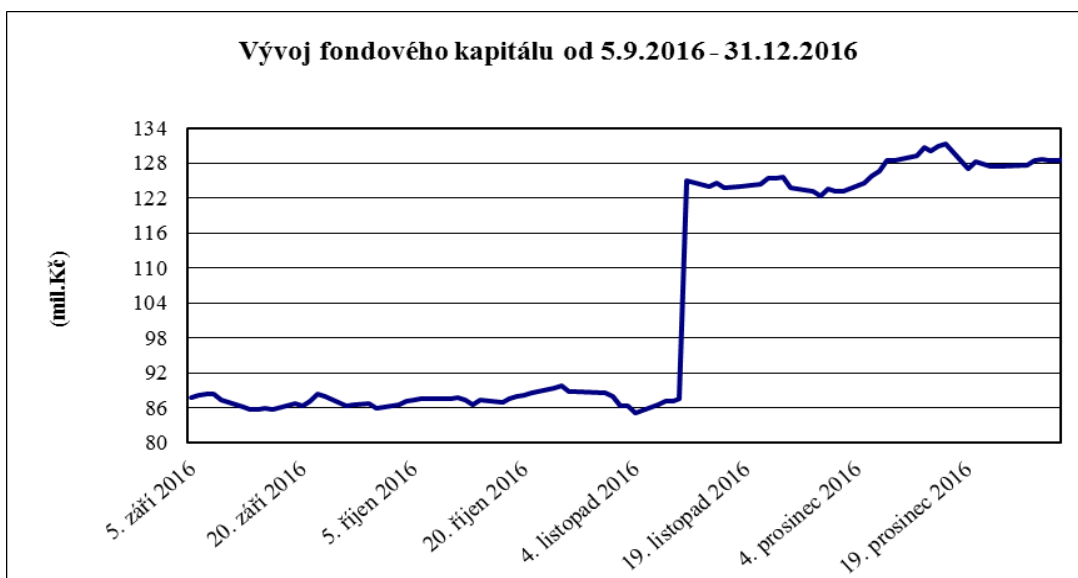
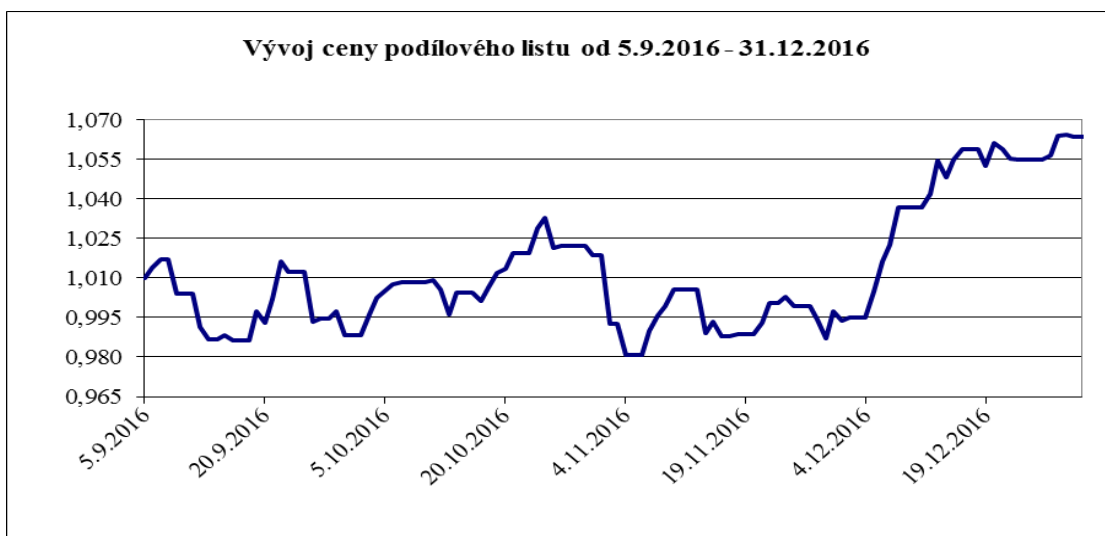
- kapitalizační třída



VÝROČNÍ ZPRÁVA



- fondová třída



ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

- kapitalizační třída

| k 31.12. | Fondový kapitál na PL (Kč) | Fondový kapitál (Kč) | Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč) |
|----------|----------------------------|----------------------|----------------------------------|
| 2012 | 0,6166 | 327 572 308 | 74 194 856 |
| 2013 | 0,5950 | 319 993 401 | -11 221 408 |
| 2014 | 0,5816 | 257 260 694 | -6 242 268 |
| 2015 | 0,5329 | 213 442 448 | -18 226 940 |
| 2016 | 0,5846 | 224 115 942 | 26 194 114 |

- fondová třída

| k 31.12. | Fondový kapitál na PL (Kč) | Fondový kapitál (Kč) | Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč) |
|----------|----------------------------|----------------------|----------------------------------|
| 2016 | 1,0636 | 128 436 666 | 7 658 410 |

Počet vydaných a odkoupených podílových listů

- kapitalizační třída

| | | Vydané PL | | Odkoupené PL | | objem emise |
|---------------|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------|
| | | ks | Kč | ks | Kč | |
| leden | 2016 | 2 215 503 | 1 091 571 | 6 203 689 | 3 095 861 | 396 531 135 |
| únor | 2016 | 75 117 164 | 37 861 524 | 3 681 608 | 1 870 098 | 467 966 691 |
| březen | 2016 | 91 278 503 | 47 329 246 | 2 359 641 | 1 279 991 | 556 885 553 |
| duben | 2016 | 1 979 389 | 1 104 763 | 10 711 410 | 5 869 764 | 548 153 532 |
| květen | 2016 | 8 235 738 | 4 370 749 | 5 559 998 | 2 951 837 | 550 829 272 |
| červen | 2016 | 2 475 358 | 1 303 736 | 6 290 200 | 3 324 254 | 547 014 430 |
| červenec | 2016 | 1 263 216 | 682 103 | 4 198 545 | 2 274 138 | 544 079 101 |
| srpen | 2016 | 2 354 922 | 1 288 782 | 2 184 898 | 1 187 941 | 544 249 125 |
| září | 2016 | 1 679 403 | 918 984 | 167 469 388 | 92 169 333 | 378 459 140 |
| říjen | 2016 | 1 259 187 | 699 387 | 6 348 254 | 3 545 021 | 373 370 073 |
| listopad | 2016 | 20 519 949 | 11 149 177 | 8 360 893 | 4 553 357 | 385 529 129 |
| prosinec | 2016 | 1 250 638 | 718 575 | 3 381 197 | 1 920 531 | 383 398 570 |
| Celkem | | 209 628 970 | 108 518 595 | 226 749 721 | 124 042 128 | |

ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

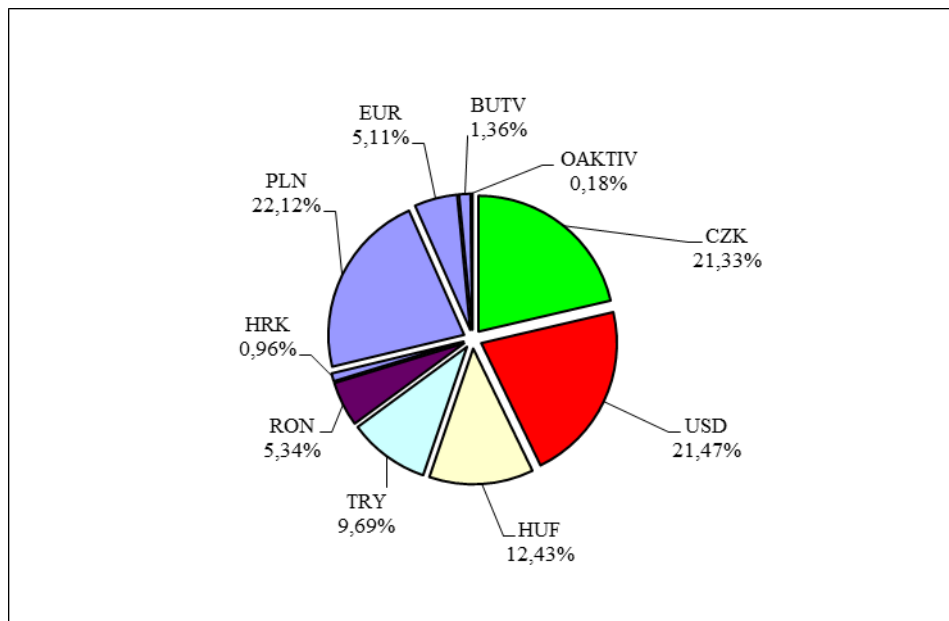
- fondová třída

| | | Vydané PL | | Odkoupené PL | | objem emise |
|---------------|------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|-------------|
| | | ks | Kč | ks | Kč | |
| leden | 2016 | | | | | |
| únor | 2016 | | | | | |
| březen | 2016 | | | | | |
| duben | 2016 | | | | | |
| květen | 2016 | | | | | |
| červen | 2016 | | | | | |
| červenec | 2016 | | | | | |
| srpen | 2016 | | | | | |
| září | 2016 | 86 920 704 | 86 921 469 | 0 | 0 | 86 920 704 |
| říjen | 2016 | 16 106 | 16 240 | 51 732 | 52 263 | 86 885 078 |
| listopad | 2016 | 39 140 007 | 39 342 960 | 2 178 785 | 2 176 357 | 123 846 300 |
| prosinec | 2016 | 100 175 | 102 429 | 3 189 029 | 3 376 225 | 120 757 446 |
| Celkem | | 126 176 992 | 126 383 097 | 5 419 546 | 5 604 845 | |

Skladba majetku k 31.12.2016

| | Kod | Hodnota v tis. Kč | %podíl na celkových aktivech |
|---------------------------------|--------|----------------------|------------------------------------|
| akcie denominované v CZK | CZK | 75 580 | 21,33% |
| akcie denominované v USD | USD | 76 070 | 21,47% |
| akcie denominované v HUF | HUF | 44 032 | 12,43% |
| akcie denominované v TRY | TRY | 34 320 | 9,69% |
| akcie denominované v RON | RON | 18 929 | 5,34% |
| akcie denominované v HRK | HRK | 3 411 | 0,96% |
| akcie denominované v PLN | PLN | 78 358 | 22,12% |
| akcie denominované v EUR | EUR | 18 108 | 5,11% |
| běžné účty a termínované vklady | BUTV | 4 828 | 1,36% |
| ostatní aktiva | OAKTIV | 620 | 0,18% |

VÝROČNÍ ZPRÁVA



Majetkové CP s reálnou hodnotou vyšší jak 1 % na majetku fondu

| Název cenného papíru | ISIN cenného papíru | Země emitenta | Celková cena pořízení (tis.Kč) | Celková reálná hodnota (tis.Kč) | Počet CP |
|-----------------------------------|---------------------|---------------|--------------------------------|---------------------------------|----------|
| OTP BANK RT | HU0000061726 | HU | 16 865 | 22 343 | 30 500 |
| LUKOIL PJSC-SPON ADR | US69343P1057 | RU | 18 281 | 21 583 | 15 000 |
| SBERBANK OF RUSSIA GDR REG S | US80585Y3080 | RU | 12 456 | 21 071 | 71 000 |
| ERSTE GROUP BANK DER OESTER SPARK | AT0000652011 | AT | 17 555 | 20 816 | 27 454 |
| MONETA MONEY BANK AS | CZ0008040318 | CZ | 18 261 | 19 872 | 240 000 |
| CYFROWY POLSAT SA | PLCFRPT00013 | PL | 17 439 | 18 385 | 122 000 |
| PAO NOVATEK | US6698881090 | RU | 9 001 | 13 312 | 4 000 |
| ASSECO POLAND SA | PLSOFTB00016 | PL | 13 184 | 12 561 | 38 000 |
| POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE | PLPZU0000011 | PL | 12 054 | 12 207 | 60 000 |
| Vienna Insurance Group | AT0000908504 | AT | 14 961 | 11 854 | 20 601 |
| ALIOR BANK SA | PLALIOR00045 | PL | 12 658 | 11 619 | 35 000 |
| POLSKIE GORNICSTVO NAFTOWE | PLPGNIG00014 | PL | 10 746 | 11 381 | 330 000 |
| MAGYAR TELEKOM | HU0000073507 | HU | 9 100 | 10 858 | 250 000 |
| RICHTER GEDEON NYRT | HU0000123096 | HU | 8 932 | 10 831 | 20 000 |
| TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA | TRATOASO91H3 | TR | 9 760 | 10 772 | 60 000 |
| PEGAS NONWOVENS SA | LU0275164910 | LU | 8 911 | 10 766 | 14 000 |
| MMC NORILSK NICKEL PJSC | US55315J1025 | RU | 8 427 | 10 762 | 25 000 |
| KOMERČNÍ BANKA a.s. | CZ0008019106 | CZ | 10 716 | 10 620 | 12 000 |
| OESTERREICHISCHE POST AG | AT0000APOST4 | AT | 10 644 | 10 340 | 12 000 |
| MBANK SA | PLBRE0000012 | PL | 10 885 | 10 269 | 5 000 |
| MOBILE TELESYSTEMS PJSC | US6074091090 | RU | 7 756 | 9 343 | 40 000 |

VÝROČNÍ ZPRÁVA

| Název cenného papíru | ISIN cenného papíru | Země emitenta | Celková cena pořízení (tis.Kč) | Celková reálná hodnota (tis.Kč) | Počet CP |
|--------------------------------|---------------------|---------------|--------------------------------|---------------------------------|----------|
| EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI | TREEGYO00017 | TR | 9 481 | 8 932 | 410 000 |
| BANCA TRANSILVANIA | ROTLVAACNOR1 | RO | 6 298 | 8 803 | 620 000 |
| LENZING AG | AT0000644505 | AT | 7 039 | 7 768 | 2 500 |
| YAPI VE KREDI BANKASI | TRAYKBNK91N6 | TR | 9 029 | 6 498 | 260 000 |
| DO & CO RESTAURANTS & CATERING | AT0000818802 | AT | 5 387 | 4 927 | 2 900 |
| SOCIETATES NATIONALA DE GAZE N | ROSNGNACNOR3 | RO | 3 887 | 3 883 | 26 094 |

Údaje a skutečnosti podle § 21 zákona č. 563/1991 sb., o účetnictví

Finanční a nefinanční informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly finanční a nefinanční informace, které by byly významné pro naplnění účelu výroční zprávy.

Informace o předpokládaném vývoji činnosti fondu

Fond v roce 2017 nepředpokládá změny své investiční politiky. Hlavním úkolem Fondu v roce 2017 je investovat shromážděný kapitál v souladu s investiční strategií, limity a výnosovými očekáváními podílníků a vytvořit tak předpoklady pro dlouhodobě stabilní výnosy Fondu a růst objemu jeho majetku.

Informace o rizicích vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení

Cílem řízení rizik Fondu je minimalizace rizik souvisejících s činností Fondu při dodržení investiční strategie Fondu.

Za účelem hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování Fondu byly zvoleny metody identifikující jednotlivá podstatná rizika, kterými jsou:

- Tržní riziko (úrokové, měnové, akciové a komoditní) – investiční společnost řídí toto riziko monitorováním a dodržováním výše zmíněných kvantitativních limitů a využitím derivátů.
- Úvěrové riziko - toto riziko investiční společnost minimalizuje zejména výběrem protistran dosahujících určitou úroveň ratingu, nastavením objemových limitů na pohledávky vůči jednotlivým protistranám, diverzifikací a vhodnými smluvními ujednáními.
- Riziko vypořádání - tato rizika jsou minimalizována zejména výběrem kredibilních protistran, vypořádáváním transakcí s investičními nástroji v rámci spolehlivých vypořádacích systémů a v případě transakcí s nemovitostními aktivy ošetřením kvalitními právními instituty.
- Riziko likvidity – investiční společnost řídí toto riziko udržováním minimálního objemu likvidních prostředků ve Fondu a dalšími opatřeními v souladu s obecně závaznými právními předpisy.
- Riziko související s investičním zaměřením Fondu na určité průmyslové odvětví, státy či regiony, jiné části trhu nebo určité druhy aktiv - toto systematické riziko je řešeno diverzifikací, tj. rozložením investic.

ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,
otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

- f) Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování - majetek Fondu je svěřen do úschovy nebo, pokud to povaha věci vylučuje, jiného opatrování depozitáři Fondu, kterým je renomovaná banka.
- g) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí - toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího řídicího a kontrolního systému investiční společnosti.

Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.


Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovně právních vztahů.

Informace o tom, zda účetní jednotka má odštěpný závod v zahraničí

Fond nemá odštěpný závod v zahraničí.

V Praze dne 21. dubna 2017


.....
Ing. Nicole Krajčovičová
členka představenstva
ČSOB Asset Management, a.s.,
investiční společnost


.....
Ing. Aleš Zíb
člen představenstva
ČSOB Asset Management, a.s.,
investiční společnost



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora pro podílníky investičního fondu ČSOB Akciový střední a východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky investičního fondu ČSOB Akciový střední a východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2016, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2016 a přílohy v účetní závěrce, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2016 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2016 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA) případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost (dále také „Společnost“).



Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržенých ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost, než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Fondu odpovídá dozorčí rada Společnosti.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vzniknout v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím



základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitosti trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.



Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky investičního fondu ČSOB Akciový střední a východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond k 31. prosinci 2016, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 21. dubna 2017

KPMG Česká republika Audit
KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71

Veronika Strolená
Ing. Veronika Strolená
Director
Evidenční číslo 2195

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

K 31. PROSINCI 2016

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

ROZVAHA
K 31. PROSINCI 2016

| Aktiva | Bod | 31. prosince 2016 | 31. prosince 2015 |
|--|-----|-------------------|-------------------|
| Pohledávky za bankami | 3 | 4 828 | 1 056 |
| v tom: a) splatné na požádání | | 4 828 | 1 056 |
| Akcie, podílové listy a ostatní podíly | 4 | 348 808 | 213 127 |
| Ostatní aktiva | 5 | 620 | 494 |
| Aktiva celkem | | 354 256 | 214 677 |

| Pasiva | Bod | 31. prosince 2016 | 31. prosince 2015 |
|--|-----|-------------------|-------------------|
| Ostatní pasiva | 6 | 1 032 | 813 |
| Výnosy a výdaje příštích období | 7 | 671 | 421 |
| Emisní ážio | | 36 421 | 34 803 |
| Kapitálové fondy | | 504 200 | 400 560 |
| Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období | | -221 921 | -203 693 |
| Zisk nebo ztráta za účetní období | | 33 853 | -18 227 |
| Pasiva celkem | | 354 256 | 214 677 |

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

K 31. PROSINCI 2016

| Podrozvahová aktiva | Bod | 31. prosince 2016 | 31. prosince 2015 |
|-----------------------------------|-----|-------------------|-------------------|
| Hodnoty předané k obhospodařování | | 352 553 | 213 443 |
| Podrozvahová aktiva celkem | | 352 553 | 213 443 |

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2016

| | Bod | 2016 | 2015 |
|---|-----|---------------|----------------|
| Výnosy z úroků a podobné výnosy | 9 | 2 | 1 |
| Náklady na úroky a podobné náklady | | 4 | 4 |
| Výnosy z akcií a podílů | 10 | 12 210 | 8 747 |
| Výnosy z poplatků a provizí | 11 | 68 | 0 |
| Náklady na poplatky a provize | 12 | 1 552 | 1 296 |
| Zisk nebo ztráta z finančních operací | 13 | 30 949 | -19 100 |
| Správní náklady | 14 | 6 296 | 5 268 |
| Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním | | 35 377 | -16 920 |
| Daň z příjmů | 15 | 1 524 | 1 037 |
| Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění | | 33 853 | -18 227 |

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

ČSOB akciový - Střední a Východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) byl založen dne 1. května 2007 jako podílový fond ČSOB Investiční společnosti, a.s., člen skupiny ČSOB za účelem kolektivního investování. Původní název fondu byl ČSOB akciový fond - Střední a Východní Evropa, ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, otevřený podílový fond. Fond je standardním fondem.

Na základě rozhodnutí ČNB ze dne 17. června 2016, č. j. 2016/070114/CNB/570, kterým udělila povolení k vytvoření fondové třídy a které nabylo právní moci dne 22. června 2016, bylo zároveň schváleno nové znění statutu Fondu platné k rozvahovému dni.

Podílové listy mají zaknihovanou podobu a jsou vydávány na jméno. Nominální hodnota podílového listu je 1 Kč.

Cílem investiční strategie Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat trvalého růstu hodnoty podílového listu Fondu při řízeném omezení rizik – Fond je kapitalizačním fondem. Fond alokuje peněžní prostředky shromážděné vydáváním podílových listů zejména do akcií denominovaných v CZK nebo v jiné měně. Fond koncentruje své investice převážně v zemích bývalého východního bloku (s výjimkou Německa), včetně nástupnických států bývalého Sovětského svazu, zemí bývalé Jugoslávie, Turecka, dále pak ve středoevropském regionu, včetně České republiky. Investice v uvedených regionech mohou i přes investování Fondu v souladu se statutem a příslušnými právními předpisy přinést zvýšené riziko.

Podílové listy pro všechny třídy Fondu jsou vydávány jako zaknihované cenné papíry na jméno. Jmenovitá hodnota podílového listu činí 1 Kč. Ke dni sestavení účetní závěrky nebyly aktivně nabízeny podílové listy Fondové třídy.

ISIN Kapitalizační třídy: CZ0008472610

ISIN Fondové třídy: CZ0008474913

Fond obhospodařuje ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost (dále jen „Společnost“). Konečnou mateřskou společností Společnosti je k 31. prosinci 2016 KBC Group N.V.

Depozitářem Fondu je Československá obchodní banka, a. s. (dále jen „Depozitář“ nebo „ČSOB“).

Majetkové hodnoty Fondu jsou uschovány nebo jinak opatrovány u Depozitáře.

Mezi významné obchodníky s cennými papíry Fondu patřily v roce 2016 WOOD & Company Financial Services, a.s., Patria Finance, a.s., Česká spořitelna, a.s., a Československá obchodní banka, a.s.

2. ÚČETNÍ POSTUPY

ZÁKLADNÍ ZÁSADY VEDENÍ ÚČETNICTVÍ

Účetní závěrka, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách fondového kapitálu a přílohu k účetní závěrce, je sestavena v souladu se zákonem o účetnictví, s vyhláškou Ministerstva financí ČR (dále jen „MF ČR“) č. 501/2002 Sb. a českými účetními standardy pro finanční instituce. Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen, který je modifikován oceněním všech cenných papírů a derivátů na jejich reálnou hodnotu. Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Částky v účetní závěrce jsou zaokrouhleny na tisíce českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak. Účetní závěrka byla sestavena ke dni 31. prosinci 2015 jako nekonsolidovaná. Během roku 2015 nedošlo k použití nových účetních metod v porovnání s předchozím obdobím.

CIZÍ MĚNY

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou denně přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným ČNB. Veškeré kurzové zisky a ztráty položek peněžité a nepeněžité povahy jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

CENNÉ PAPÍRY OCEŇOVANÉ REÁLNOU HODNOTOU PROTI ÚČTŮM NÁKLADŮ NEBO VÝNOSŮ

Fond investuje pouze do cenných papírů, které jsou klasifikovány jako Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů se skládají ze dvou dílčích kategorií. První dílčí kategorií jsou cenné papíry k obchodování, což jsou cenné papíry, které byly pořízeny s cílem realizovat buď zisk z krátkodobých cenových fluktuací, nebo z obchodních marží. Druhou dílčí kategorií jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů od okamžiku pořízení. Tato dílčí kategorie zahrnuje cenné papíry, které se Fond rozhodl takto oceňovat již při jejich pořízení. Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou nejprve oceňovány pořizovací cenou, zahrnující vedlejší pořizovací náklady vynaložené na jejich pořízení, a následně jsou oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní mid cena (pro dluhopisy) nebo bid cena (akcie) kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem. V ostatních případech se použije reálná hodnota stanovená pomocí oceňovacího modelu na základě diskontovaného cash flow dohodnutá Společností s Depozitářem.

FINANČNÍ DERIVÁTY

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty, zejména k zajištění měnového rizika. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů. Takový derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Oceňovací rozdíly vzniklé z derivátů k obchodování se vykazují na účtech nákladů a výnosů. Deriváty jsou sjednávány s protistranami na mimoburzovním trhu.

Finanční deriváty zahrnující termínované forwardové nebo swapové kontrakty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně jsou denně oceňovány reálnou hodnotou. Reálné hodnoty jsou odvozeny z tržních cen nebo z modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů k obchodování jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

DATUM USKUTEČNĚNÍ ÚČETNÍHO PŘÍPADU

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů, které vyžadují dodání během časového limitu stanoveného předpisem nebo zvyklostmi trhu v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date). Pohledávky/závazky z titulu prodeje/nákupu cenných papírů jsou účtovány proti účtům z ostatních aktiv, resp. ostatních pasiv. Ke dni majetkového a finančního vypořádání obchodů se

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

otevřené položky vynulují proti pohybům na bankovních účtech Fondu. V ostatních případech se jedná o derivát nebo měnovou spotovou transakci, o kterých se účtuje od dne uzavření smlouvy do dne vypořádání v hodnotě podkladového instrumentu na podrozvahových a v reálné hodnotě na rozvahových účtech. Fond účtuje o prodeji a nákupu podílových listů v okamžiku vypořádání smlouvy (tzv. settlement date).

STANOVENÍ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU

Aktuální hodnotu podílového listu Fondu stanovuje Společnost. Hodnota se vypočte jako podíl fondového kapitálu příslušné třídy připadajícího na jeden podílový list téže třídy ke dni ocenění, dále jen „D“. Aktuální hodnota podílového listu každé třídy je stanovena v den „D+1“ s platností ke dni „D“ na základě fondového kapitálu Fondu připadajícího na tuto třídu s platností pro den „D-1“ upraveného o saldo nově prodaných a odkoupených podílových listů dané třídy vypořádaných ke dni „D“, dále o poměrnou část běžných nákladů a výnosů Fondu připadajících na tuto třídu dle alokačního poměru a o vyplacenou dividendu.

Běžné náklady a výnosy Fondu vzniklé mezi posledním a aktuálním dnem ocenění jsou ke dni „D“ na jednotlivé třídy přeúčtovány stanoveným alokačním poměrem. Alokační poměr ke dni „D“ se stanovuje jako poměr fondového kapitálu každé jednotlivé třídy podílových listů Fondu stanovený ke dni „D-1“ upravený o saldo nově prodaných a odkoupených podílových listů téže třídy ke dni „D“, resp. poníženy o dividendu vyplacenou na téže třídě ke dni „D“ a součtu fondových kapitálů všech tříd Fondu ke dni „D-1“ upravených o bilanci nově prodaných a odkoupených podílových listů všech tříd Fondu ke dni „D“, resp. poníženy o dividendu vyplacenou ke dni „D“.

VÝNOSOVÉ A NÁKLADOVÉ ÚROKY A VÝNOSY Z DIVIDEND

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu s využitím metody efektivní úrokové sazby odvozené ze skutečné pořizovací ceny. Lineární metoda je používána jako aproximace v případě peněžních toků splatných do 12 měsíců od rozvahového dne. Výnosové úroky rovněž zahrnují kupóny z držby investičních a obchodních cenných papírů s pevným výnosem a naběhlý diskont a ážio z pokladničních poukázek a jiných diskontovaných nástrojů. Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně a dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně.

POHLEDÁVKY A OPRAVNÉ POLOŽKY

Pohledávky vzniklé při obchodování s cennými papíry a provozní pohledávky se vykazují v nominální hodnotě. Pohledávky vzniklé z přecenění derivátů na kladnou reálnou hodnotu jsou vykázány v reálné hodnotě zjištěné k rozvahovému dni. Fond tvoří k pohledávkám po splatnosti opravné položky podle věkové struktury pohledávek. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka nebo v případě, že pravděpodobnost jejich zaplacení není reálná.

Tvorba opravné položky se vykazuje jako náklad, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami spojenými s úbytkem majetku ve výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění opravné položky pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech.

Opravné položky k majetku vedenému v cizí měně se tvoří v této cizí měně. Kurzové rozdíly se vykazují stejně jako kurzové rozdíly z ocenění majetku, k němuž se vztahují.

ZÁVAZKY

Závazky vzniklé při obchodování s cennými papíry a provozní závazky se vykazují v nominální hodnotě. Závazky vzniklé z přecenění derivátů na zápornou reálnou hodnotu jsou vykázány v reálné hodnotě zjištěné k rozvahovému dni.

REZERVY

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti, je pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezerv se účtuje na vrub nákladů, jejich použití, snížení ve prospěch nákladů a zrušení pro nepotřebnost ve prospěch výnosů. Zůstatky rezerv podléhají každoroční inventarizaci, na jejímž základě jsou rezervy zrušeny nebo převedeny do následujícího roku.

Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

DAŇ Z PŘIDANÉ HODNOTY

Fond není registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty (dále jen „DPH“), proto veškerá DPH na vstupu se stává součástí vynaložených nákladů.

DAŇ Z PŘÍJMŮ A DAŇOVÝ NÁKLAD

Daň z příjmů je kalkulována v souladu s platnou daňovou legislativou České republiky a vychází z hospodářského výsledku dosaženého podle českých účetních standardů a prováděcí vyhlášky pro finanční instituce. Daňový základ pro splatnou daň vychází z hospodářského výsledku Fondu za běžné období. Následně je upraven o daňově neuznatelné náklady a výnosy, které nepodléhají dani z příjmu resp. o výnosy zahrnované do samostatného základu daně. Aktuální daňová sazba pro podílové fondy činí 5 %. Daň ze samostatného základu daně činí 15%.

Daňový náklad zahrnuje běžnou a odloženou daň. Srážková daň ve výši, kterou nelze odečíst od splatné daně, tvoří součást daňového nákladu.

ODLOŽENÁ DAŇ

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

SPŘÍZNĚNÉ STRANY

Spřízněné strany jsou definovány takto:

- členové statutárního orgánu a vedoucí zaměstnanci Společnosti spravující Fond,
- společnosti ovládající Společnost a jejich akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a vedoucí zaměstnanci těchto společností,
- osoby blízké (přímí rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, vedoucím zaměstnancům a společností ovládajícím Společnost,
- společnosti, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo společnosti ovládající Společnosti drží větší než 10% majetkovou účast,
- akcionáři s větší než 10% majetkovou účastí ve Společnosti a jimi ovládané společnosti.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 14.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

PROSTŘEDKY INVESTOVANÉ DO FONDU

Finanční prostředky získané prodejem podílových listů jsou vykazovány ve fondovém kapitálu Fondu, přestože má majitel podílových listů opci na zpětný odkup podílových listů. Fond je povinen odkoupit vydané podílové listy za cenu rovnající se výši podílu na fondovém kapitálu Fondu. Vklady podílníků jsou vykázány jako zvýšení Kapitálových fondů. Hodnota prostředků předaná Fondem k obhospodařování Společnosti je uvedena v podrozvaze v položce hodnoty předané k obhospodařování. Při nákupu a prodeji podílových listů fondové třídy jsou účtovány poplatky ve výši 0,15% z hodnoty investice. Poplatky jsou účtovány do majetku Fondu. V případě kapitalizační třídy jsou účtovány pouze vstupní poplatky v souladu s prospektem Fondu.

EMISNÍ ÁŽIO A KAPITÁLOVÉ FONDY

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a jejich tržní hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu. Kapitálové fondy jsou tvořeny z níže uvedených komponent:

- nominální hodnota podílových listů Fondu
- ostatní kapitálové fondy

V současné době jsou do položky Ostatní kapitálové fondy účtovány rozdíly ze zaokrouhlení emitovaných podílových listů, detail viz bod 7. Jedná se o rozdíl mezi částkou investovanou podílníky sníženou o vstupní poplatky a objemem skutečně emitovaných podílových listů Fondu.

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl fondového kapitálu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

POUŽITÍ ODHADŮ

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Po uvalení ekonomických sankcí na Rusko v roce 2015 výrazně devalvoval rubl a návazně poklesla cena ruských akcií. Negativní situace pokračovala i v roce 2016 kdy se na tržním ocenění akcií negativně projevil pokles cen ropy. Fond je tak vystaven vyššímu tržnímu a měnovému riziku s ohledem na významný podíl ruských cenných papírů ve svém portfoliu.

NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

| | 31. prosince 2016 | 31. prosince 2015 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Běžné účty u bank (bod 17) | 4 828 | 1 056 |
| Celkem | 4 828 | 1 056 |

4. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

| Druh cenného papíru | Cena pořízení 31. prosince 2016 | Tržní cena 31. prosince 2016 | Cena pořízení 31. prosince 2015 | Tržní cena 31. prosince 2015 |
|---------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| Akcie | | | | |
| tuzemské | 30 957 | 32 145 | 11 820 | 11 801 |
| zahraniční | 289 159 | 316 664 | 239 064 | 201 326 |
| Celkem | 320 116 | 348 808 | 250 884 | 213 127 |

Zahraniční cenné papíry v roce 2016 pocházely zejména z Polska, Ruska a Rakouska. V roce 2015 se jednalo o Turecko, Polsko a Rumunsko.

5. OSTATNÍ AKTIVA

| | 31. prosince 2016 | 31. prosince 2015 |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| Ostatní pohledávky | 620 | 494 |
| Celkem | 620 | 494 |

6. OSTATNÍ PASIVA

| | 31. prosince 2016 | 31. prosince 2015 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Závazky za nakoupenými cennými papíry | 1 | 3 |
| Splatná daň z příjmů | 990 | 761 |
| Závazky vůči podílníkům | 0 | 19 |
| Ostatní závazky | 41 | 30 |
| Celkem | 1 032 | 813 |

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

7. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

| | 31. prosince 2016 | 31. prosince 2015 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Obhospodařovatelský poplatek | 588 | 356 |
| Odměna depozitáři | 35 | 21 |
| Audit fondu | 48 | 44 |
| Celkem | 671 | 421 |

8. FONDOVÝ KAPITÁL A ROZDĚLENÍ ZISKU

PŘEHLED O ZMĚNÁCH FONDOVÉHO KAPITÁLU

| | Kapitálové fondy | Ostatní kap.fondy | Emisní ážio | Zisk/ztráta | Nerozdělený zisk/ztráta | Celkem |
|---|------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------------------|----------|
| Zůstatek k 31. prosinci 2014 | 442 343 | 37 | 18 574 | -6 242 | -197 451 | 257 261 |
| Čistý zisk nebo ztráta za účetní období | 0 | 0 | 0 | -18 227 | 0 | -18 227 |
| Nerozdělený zisk a neuhrazená ztráta | 0 | 0 | 0 | 6 242 | -6 242 | 0 |
| Prodej podílových listů | 32 470 | 4 | -13 296 | 0 | 0 | 19 178 |
| Odkup podílových listů | -74 294 | 0 | 29 525 | 0 | 0 | -44 769 |
| Zůstatek k 31. prosinci 2015 | 400 519 | 41 | 34 803 | -18 227 | -203 693 | 213 443 |
| Čistý zisk nebo ztráta za účetní období | 0 | 0 | 0 | 33 853 | 0 | 33 853 |
| Nerozdělený zisk a neuhrazená ztráta | 0 | 0 | 0 | 18 227 | -18 227 | 0 |
| Prodej podílových listů | 335 806 | 3 | -100 904 | 0 | 0 | 234 904 |
| Odkup podílových listů | -232 169 | 0 | 102 522 | 0 | 0 | -129 647 |
| Zůstatek k 31. prosinci 2016 | 504 156 | 44 | 36 421 | 33 853 | -221 921 | 352 553 |

A. KAPITALIZAČNÍ TŘÍDA - FONDOVÝ KAPITÁL NA PODÍLOVÝ LIST

| | 31. prosince 2016 | 31. prosince 2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Složky fondového kapitálu | | |
| Nominální hodnota podílových listů | 383 399 | 400 519 |
| Emisní ážio | 36 400 | 34 803 |
| Ostatní kapitálové fondy | 44 | 41 |
| Nerozdělený zisk z minulých let | -221 921 | -203 693 |
| Hospodářský výsledek běžného období | 26 194 | -18 227 |
| Fondový kapitál | 224 116 | 213 443 |
| Počet vydaných podílových listů (kusy) | 383 398 570 | 400 519 321 |
| Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč) | 0,5846 | 0,5329 |

Fondový kapitál Kapitalizační třídy na podílový list dosáhl 0,5846 Kč k 31. prosinci 2016, což představuje nárůst o 9,71% ve srovnání s hodnotou 0,5329 z 31. prosince 2015.

B. FONDOVÁ TŘÍDA - FONDOVÝ KAPITÁL NA PODÍLOVÝ LIST

| | 31. prosince 2016 | 31. prosince 2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Složky fondového kapitálu | | |
| Nominální hodnota podílových listů | 120 757 | 0 |
| Emisní ážio | 21 | 0 |
| Ostatní kapitálové fondy | 0 | 0 |
| Nerozdělený zisk z minulých let | 0 | 0 |
| Hospodářský výsledek běžného období | 7 658 | 0 |
| Fondový kapitál | 128 437 | 0 |
| Počet vydaných podílových listů (kusy) | 120 757 446 | 0 |
| Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč) | 1,0636 | 0 |

Fondový kapitál Fondové třídy na podílový list dosáhl hodnoty 1,0636 Kč k 31. prosinci 2016, což představuje nárůst o 6,36 % v porovnání s upisovací hodnotou 1 Kč z 1. září 2016.

ROZDĚLENÍ ZISKU

Za rok 2016 vykazuje Fond zisk ve výši 33 853 tis. Kč. Zisk připadající na Fondovou třídu činí 7 658 tis. Kč. Kapitalizační třída Fondu vykázala za rok 2016 zisk 26 194 tis. Kč. V souladu se statutem Fondu bude realizovaný zisk převeden na účet nerozděleného zisku a následně reinvestován. Rozdělení hospodářského výsledku za rok 2015 je uvedeno v přehledu o změnách fondového kapitálu.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

HODNOTA ČISTÉHO ZISKU NEBO ZTRÁTY NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST A NÁVRH NA ROZDĚLENÍ

Hodnota čistého zisku (nebo ztráty) na jeden podílový list se vypočítá jako poměr mezi čistým ziskem (ztrátou) za rok a počtem vydaných podílových listů ke konci roku. Hodnoty v tabulce níže jsou uvedeny v jednotkách Kč.

| | 31. prosince 2016 | 31. prosince 2015 |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Kapitalizační třída | 0,068 | -0,046 |
| Fondová třída | 0,063 | n/a |

PODÍLOVÉ LISTY

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv Fondu připadající na jeden podílový list.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální účetní hodnotě fondu zvýšenou o prodejní poplatky. Prodejní poplatky jsou výnosem Společnosti.

V důsledku rozdílu mezi nominální hodnotou a tržní hodnotou podílového listu vzniká kladná nebo záporná hodnota emisního ážia. Při prodeji podílových listů dochází k zaokrouhlení emise počtu podílových listů na jednotku dolů. Uvedená skutečnost má za následek vznik rozdílu mezi hodnotou celkové investice do Fondu uvedené v přehledu změn fondového kapitálu a celkovým počtem prodaných podílových listů.

Počet prodaných a odkoupených podílových listů lze analyzovat následujícím způsobem:

A. KAPITALIZAČNÍ TŘÍDA

| | 2016 | 2015 |
|---|--------------------|--------------------|
| Počet podílových listů vydaných k 1. lednu | 400 519 321 | 442 343 619 |
| Prodané podílové listy | 209 628 970 | 32 469 962 |
| Odkoupené podílové listy | -226 749 721 | -74 294 260 |
| Počet podílových listů vydaných k 31. prosinci | 383 398 570 | 400 519 321 |

B. FONDOVÁ TŘÍDA

| | 2016 | 2015 |
|---|--------------------|----------|
| Počet podílových listů vydaných k 1.září | 0 | 0 |
| Prodané podílové listy | 126 176 992 | 0 |
| Odkoupené podílové listy | -5 419 546 | 0 |
| Počet podílových listů vydaných k 31. prosinci | 120 757 446 | 0 |

9. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

| Geografické členění | Tuzemsko | Evropa | 2016 | 2015 |
|-----------------------------------|----------|--------|------|------|
| Úroky z běžných a vkladových účtů | 0 | 2 | 2 | 1 |
| Celkem | 0 | 2 | 2 | 1 |

10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

| Geografické členění | Tuzemsko | Evropa | 2016 | 2015 |
|----------------------|----------|--------|--------|-------|
| Tuzemské dividendy | 823 | 0 | 823 | 545 |
| Zahraniční dividendy | 0 | 11 387 | 11 387 | 8 202 |
| Celkem | 823 | 11 387 | 12 210 | 8 747 |

11. VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

| | 2016 | 2015 |
|-----------------------------|------|------|
| Vstupní a výstupní poplatky | 68 | 0 |
| Celkem | 68 | 0 |

12. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

| | 2016 | 2015 |
|--|-------|-------|
| Bankovní poplatky | 214 | 130 |
| Transakční poplatky z obchodování | 815 | 715 |
| Poplatky za správu a úchovu cenných papírů | 490 | 403 |
| Ostatní | 34 | 48 |
| Celkem | 1 552 | 1 296 |

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

13. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

| Geografické členění | Tuzemsko | Evropa | 2016 | 2015 |
|---|--------------|---------------|---------------|----------------|
| Zisky a ztráty z prodeje cenných papírů | 210 | -35 114 | -34 904 | -5 161 |
| Oceňovací rozdíly z cenných papírů | 1 207 | 65 242 | 66 449 | -13 999 |
| Obchody s deriváty a měnové spoty | 0 | -71 | -71 | -134 |
| Pobídky a korporátní akce | 68 | 853 | 920 | 0 |
| Kurzové rozdíly | 20 | -652 | -746 | -19 |
| Celkem | 1 505 | 30 259 | 30 948 | -19 313 |

Položka Oceňovací rozdíly z cenných papírů je tvořena tržní změnou přecenění i kurzovými rozdíly z přecenění cenných papírů.

14. SPRÁVNÍ NÁKLADY

| | 2016 | 2015 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Poplatky za obhospodařování (bod 17) | 5 859 | 4 866 |
| Poplatky Depozitáři (bod 17) | 352 | 292 |
| Poplatky za audit | 85 | 110 |
| Celkem | 6 296 | 5 268 |

Fond hradí Společnosti poplatky za obhospodařování ve výši 2 % průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu a Depozitáři 0,12 % hodnoty fondového kapitálu Fondu. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se Statutem.

UKAZATEL CELKOVÉ NÁKLADOVOSTI (TER)

Fond vykazuje ukazatel celkové nákladovosti (TER) za dané účetní období jako poměr celkových provozních nákladů Fondu k průměrné měsíční hodnotě fondového kapitálu Fondu. Celkovými provozními náklady se rozumí součet nákladů na poplatky a provize, správních nákladů a ostatních provozních nákladů po odečtení poplatků a provizí na operace s investičními instrumenty.

| | 2016 | 2015 |
|-------------------------------|--------|--------|
| Ukazatel celkové nákladovosti | 2,40 % | 2,40 % |

15. DAŇ Z PŘÍJMŮ

A. SPLATNÁ

| | 2016 | 2015 |
|---|--------------|--------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním | 35 376 | -16 920 |
| Rozdíly mezi ziskem a daňovým základem | | |
| Výnosy nepodléhající zdanění | -13 117 | -9 992 |
| Daňově neuznatelné náklady | 83 | 68 |
| Odečet daňové ztráty z minulých let | 22 342 | 0 |
| Základ daně | 0 | -26 844 |
| Daň z příjmů ve výši 5 % | 0 | 0 |
| Samostatný základ daně (zahraniční dividendy) | 11 290 | 9 039 |
| Srážková daň | 1 523 | 1 307 |
| Náklady na splatnou daň celkem | 1 523 | 1 307 |

B. ODLOŽENÁ

| | 2016 | 2015 |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Nevyužitá daňová ztráta | 3 075 | 8 038 |
| Celkem | 3 075 | 8 038 |

Potenciální odložená daňová pohledávka nebyla v roce 2016 a 2015 vykázána, neboť existuje nejistota, že Fond vytvoří v budoucnosti dostatečný daňový základ, proti němuž bude možné tuto odloženou daňovou pohledávku využít, z důvodu volatility na finančních trzích, které ovlivňují reálnou hodnotu aktiv společnosti.

Zůstatek daňové ztráty za rok 2013 ve výši 20 873 tis. Kč je možné využít do roku 2018, za rok 2014 ve výši 13 790 tis. Kč pak do roku 2019 a ztrátu za rok 2015 ve výši 26 844 tis. Kč do roku 2020.

16. FINANČNÍ RIZIKA

Rizikový profil Fondu vycházející z poměru rizika a výnosů je vyjádřen především syntetickým ukazatelem (tzv. synthetic risk and reward indicator - SRRI). Fond byl zařazen do rizikové skupiny 6. Tento údaj označuje jak potenciální výnos investice, tak související rizikovost Fondu. Čím vyšší toto číslo je, tím vyšší může být výnos, ale tím je také tento výnos méně předvídatelný, a můžete tedy utrpět i ztrátu. Ani nejnižší číslo neznamená, že je investice zcela bez rizika, naznačuje však, že v porovnání s vyššími čísly tato investice nabízí sice nižší, ale předvídatelnější výnos.

Zařazení Fondu do rizikové skupiny 6 odpovídá historické proměnlivosti hodnoty podílových listů způsobené umístěním aktiv do akcií s geografickým vymezením.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

A. TRŽNÍ RIZIKO

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své činnosti a investiční strategie v souladu se svým Statutem. Tržní riziko je spojené s nepříznivým pohybem ceny nebo hodnoty majetku Fondu včetně hodnoty zajišťovacích operací a aktiv obecně (především kurzů cenných papírů, měn nebo úrokových sazeb). Tento nepříznivý vývoj může souviset s makroekonomickou situací, ekonomickou situací jednotlivých emitentů nebo i s událostmi, které vývoj na trzích ovlivňují nepřímo, jako např. politická situace. Fond podléhá kromě zákonných omezení případně omezení uvedených ve statutu, souboru interních limitů, které přímo ovlivňují velikost cizoměnové rizikové expozice, úrokové rizikové expozice, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle volatility, ratingové struktury či dalších charakteristik. Jednotlivé limity jsou aplikovány vždy s ohledem na povahu Fondu.

B. FINANČNÍ DERIVÁTY

Deriváty poskytují finanční zajištění pozic Fondu z pohledu řízení rizik. Měnové zajišťovací operace slouží především k pokrytí měnových rizik, nemohou však vyloučit situaci, kdy neočekávané změny měnového kurzu i navzdory eventuálním zajišťovacím obchodům negativně ovlivní vývoj hodnoty majetku fondu. Investice v cizích měnách rovněž podléhají tzv. transferovému riziku. Náklady vznikající při devizových termínových obchodech snižují dosažené zisky.

K 31. prosinci 2016 ani k 31. prosinci 2015 Fond neměl otevřené žádné měnové kontrakty.

C. MĚNOVÉ RIZIKO

Měnové riziko souvisí s pohybem kurzů měn, ve kterých jsou denominovány investice Fondu, oproti měně, ve které jsou denominovány podílové listy Fondu, tj. oproti CZK. Pokud tyto měny oproti CZK oslabují, klesá hodnota podílových listů Fondu i v případě, že jsou kurzy příslušných cenných papírů na kapitálovém trhu stabilní, a naopak. Toto riziko může být omezeno tím, že Fond se proti němu zajistí uzavřením měnových derivátů, nejčastěji FX forwardů a FX swapů. Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně.

31. PROSINCE 2016

| Devizová pozice | CZK | EUR | PLN | HUF | Ostatní | Celkem |
|--|-----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami | 2 439 | 128 | 1 152 | 73 | 1 036 | 4 828 |
| Akcie, podílové listy a ostatní podíly | 75 580 | 18 108 | 78 358 | 44 032 | 132 729 | 348 808 |
| Ostatní aktiva | 12 | 0 | 0 | 0 | 608 | 620 |
| Aktiva celkem | 78 031 | 18 236 | 79 510 | 44 105 | 134 373 | 354 256 |
| Ostatní pasiva | 1 032 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 032 |
| Výnosy a výdaje příštích období | 671 | 0 | 0 | 0 | 0 | 671 |
| Fondový kapitál | 352 553 | 0 | 0 | 0 | 0 | 352 553 |
| Pasiva celkem | 354 256 | 0 | 0 | 0 | 0 | 354 256 |
| Čistá výše aktiv | -276 225 | 18 236 | 79 510 | 44 105 | 134 373 | 354 257 |
| Čistá výše podrozvahových závazků | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Čistá výše podrozvahových pohledávek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Čisté měnové riziko včetně podrozvahy | -276 225 | 18 236 | 79 510 | 44 105 | 134 373 | 354 257 |

31. PROSINCE 2015

| Devizová pozice | CZK | EUR | PLN | HUF | Ostatní | Celkem |
|--|-----------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami | 787 | 39 | 21 | 69 | 140 | 1 056 |
| Akcie, podílové listy a ostatní podíly | 30 913 | 4 354 | 49 507 | 12 095 | 116 258 | 213 127 |
| Ostatní aktiva | 15 | 0 | 0 | 0 | 479 | 494 |
| Aktiva celkem | 31 715 | 4 393 | 49 528 | 12 164 | 116 877 | 214 677 |
| Ostatní pasiva a výdaje příštích období | 1 234 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 234 |
| Fondový kapitál | 213 443 | 0 | 0 | 0 | 0 | 213 443 |
| Pasiva celkem | 214 677 | 0 | 0 | 0 | 0 | 214 677 |
| Čistá devizová pozice | -182 962 | 4 393 | 49 528 | 12 164 | 116 877 | 0 |
| Podrozvahová aktiva | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Podrozvahová pasiva | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Čisté měnové riziko včetně podrozvahy | -182 962 | 4 393 | 49 528 | 12 164 | 116 877 | 0 |

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

D. ÚROKOVÉ RIZIKO

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat v případě vzniku neočekávaných pohybů.

Jedinými rozvahovými položkami Fondu exponovanými vůči úrokovému riziku jsou pohledávky za bankami ve výši 4 828 tis. Kč k 31. prosinci 2016 (k 31. prosinci 2015 pak 1 056 tis. Kč). Uvedené položky měly zbytkovou splatnost kratší než 3 měsíce.

E. RIZIKO LIKVIDITY

Riziko spočívající v nemožnosti prodat aktivum v požadovaném okamžiku, popřípadě v požadovaném okamžiku získat za aktivum přiměřenou cenu, což by v krajním případě mohlo vést k pozastavení odkupování podílových listů. Riziko likvidity je vyšší zejména u aktiv obchodovaných na menších trzích, tzv. rozvíjejících se trzích, u společností s menší tržní kapitalizací, u nestandardních aktiv apod. Jelikož jsou cenné papíry Fondu obchodované na světových burzách, které lze realizovat v průběhu několika málo dní, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likviditních prostředků schopen dostát svých závazků. Riziko likvidity pro Fond je nicméně omezené skutečností, že všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je očekávaná realizace odkupů podílníků Fondu.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové splatnosti k rozvahovému dni. V tabulce jsou obsažena rovněž aktiva a závazky rozdělené dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo závazku. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

31. PROSINCE 2016

| Rozvahové položky | Do 3 měsíců | Nespecifikováno | Celkem |
|---|--------------|-----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami | 4 828 | 0 | 4 828 |
| Aktie a podílové listy | 0 | 348 808 | 348 808 |
| Ostatní aktiva | 620 | 0 | 620 |
| Aktiva celkem | 5 448 | 348 808 | 354 256 |
| Ostatní pasiva a výdaje příštích období | 1 703 | 0 | 1 703 |
| Fondový kapitál | 0 | 352 553 | 352 553 |
| Pasiva celkem | 1 703 | 352 553 | 354 256 |
| Rozdíl | 3 745 | -3 745 | 0 |

31. PROSINCE 2015

| Rozvahové položky | Do 3 měsíců | 3 – 12 měsíců | Nespeci- fikováno | Celkem |
|---|--------------|---------------|----------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami | 1 056 | 0 | 0 | 1 056 |
| Akcie a podílové listy | 0 | 0 | 213 127 | 213 127 |
| Ostatní aktiva | 494 | 0 | 0 | 494 |
| Aktiva celkem | 1 550 | 0 | 213 127 | 214 677 |
| Ostatní pasiva a výdaje příštích období | 473 | 761 | 0 | 1 234 |
| Fondový kapitál | 0 | 0 | 213 443 | 213 443 |
| Pasiva celkem | 473 | 761 | 213 443 | 214 677 |
| Rozdíl | 1 077 | -761 | -316 | 0 |

F. ÚVĚROVÉ (KREDITNÍ) RIZIKO

Představuje takové riziko, že emitent (nejčastěji emitent dluhopisu) či protistrana nesplní svůj závazek vyplatit smluvený úrok nebo jistinu. I přes nejpečlivější výběr cenných papírů či protistran nelze vyloučit, že dojde ke ztrátě zapříčiněné tímto nesplněním závazků emitentů cenných papírů či protistran obchodu. ČSOB AM stanovuje pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů v souladu se statutem a investiční strategií takovým způsobem, aby kreditní profil investic odpovídal povaze Fondu. Za tímto účelem je definována metodika stanovení ratingů, která vychází z hodnocení kreditního rizika renomovanými ratingovými agenturami, jakými jsou Standard and Poor's, Fitch Ratings a Moody's. Výše podstupovaného kreditního rizika je definována zákonem, statutem popřípadě dalšími interními limity omezujícími kreditní riziko.

G. RIZIKO VYPOŘÁDÁNÍ

Patří mezi kreditní rizika a představuje takové riziko, že vypořádání transakce neproběhne tak, jak se předpokládalo z důvodu, že protistrana nezaplatí nebo nedodá investiční nástroje ve stanovené lhůtě. Vzhledem k tomu, že obchody Fondu probíhají s výjimkou obchodů, které to předem svou povahou vylučují (např. primární úpis cenných papírů) a s výjimkou derivátových operací (měnové, úrokové a podobné deriváty) zásadně proti penězům (delivery versus payment), je riziko přímé ztráty malé.

H. OPERAČNÍ RIZIKO

Spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí a rizika ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, které může být zapříčiněno zejména insolventností, nedbalostním či úmyslným jednáním osoby, která má v úschově nebo jiném opatrování majetek Fondu nebo cenné papíry vydávané Fondem.

I. RIZIKO ZRUŠENÍ FONDU

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

Může nastat z důvodů stanovených ZISIF, například z důvodu odnětí povolení, zrušení investiční společnosti s likvidací, rozhodnutí soudu, nebo za podmínek uvedených ve statutu Fondu. S ohledem na tuto možnost nemá podílník zaručeno, že bude moci být podílníkem Fondu po celou dobu trvání jeho investičního horizontu, což může mít negativní dopad na předpokládaný výnos investice.

J. RIZIKO ZPĚTNÝCH ODKUPŮ

Představuje riziko odprodeje velkých objemů podílových listů Fondu, což může způsobit, že Fond bude nucen prodat aktiva v čase a za cenu, za kterou by za normálních okolností tato aktiva neprodával. V takovém případě se správce Fondu snaží s ohledem na dodržení povinnosti odborné péče zpeněžit tato aktiva za cenu nejvýše dosažitelnou v daném čase.

17. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

| Aktiva | 31. prosince 2016 | 31. prosince 2015 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Běžné účty u Depozitáře (bod 3) | 4 828 | 1 056 |
| Aktiva celkem | 4 828 | 1 056 |

| Závazky | 31. prosince 2016 | 31. prosince 2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Poplatek za obhospodařování placený Společnosti | 588 | 356 |
| Poplatek Depozitáři | 35 | 21 |
| Poplatky za správu a úschovu cenných papírů | 41 | 30 |
| Závazky celkem | 664 | 407 |

| Výnosy | 31. prosince 2016 | 31. prosince 2015 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Úrokové výnosy z vkladů u Depozitáře | 2 | 1 |
| Výnosy celkem | 2 | 1 |

| Náklady | 31. prosince 2016 | 31. prosince 2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Poplatky za obhospodařování placené Společnosti (bod 14) | 5 859 | 4 866 |
| Poplatky placené Depozitáři za výkon jeho funkce (bod 14) | 352 | 292 |
| Bankovní poplatky placené Depozitáři (bod 12) | 25 | 24 |
| Ostatní poplatky placené Depozitáři (bod 12) | 679 | 503 |
| Náklady celkem | 6 915 | 5 685 |

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost a depozitáře.

Vedení Společnosti se domnívá, že všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za srovnatelných podmínek a úrokových sazeb, které byly ve stejné době poskytnuty ve srovnatelných transakcích jiným subjektům nebo transakcích u podobných společností a vedení Společnosti se domnívá, že tyto transakce nepředstavují vyšší míru úvěrového rizika nebo jiné nepříznivé znaky. Poplatky za obhospodařování placené Společnosti byly stanoveny v souladu se Statutem.

18. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací a hodnoty předané k obhospodařování. Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

19. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky nenastaly žádné významné události mající vliv na činnost Fondu.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

21. dubna 2017


Ing. Nicole Krajčovičová



Ing. Aleš Zíb